

Fitch calificó los instrumentos a emitirse bajo Cuencred IX

19 de noviembre de 2008

Fitch asignó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 10.450.520, BBB-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.081.088 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 2.882.903, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cuencred IX. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Caja de Crédito Cuenca C.L. (Cuenca), actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Cuencred IX en el marco del Programa Global de Fideicomisos Financieros Cuencred. El activo del fideicomiso estará compuesto por una cartera de créditos personales otorgados por Cuenca, bajo la modalidad de cobro compulsivo a través de código de descuento, a jubilados y/o pensionados de la ANSeS y a empleados de la administración pública nacional bajo el Decreto N°691/00. La cartera será cedida a una tasa de descuento del 27,0% n.a., resultando en un valor fideicomitado a la fecha de corte (17.10.08) de hasta \$ 14.414.511. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (criterios de elegibilidad, niveles de morosidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró tanto el desempeño histórico de la cartera de Cuenca como el de las series anteriores. Del análisis se definieron niveles de pérdida y precancelaciones esperada base, para luego determinar el nivel de mejora crediticia de los instrumentos compatibles con las calificaciones asignadas respectivamente. El impacto de las pérdidas y las precancelaciones fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso considerando los vencimientos teóricos de la cartera a ceder. Estos valores son de fundamental importancia debido a que la cartera será cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y los prepagos impactan como una pérdida no sólo de capital e intereses a devengar sino también de intereses capitalizados. Los niveles de subordinación real, es decir el valor nominal de los títulos en relación al capital de los créditos, en el caso de los VDFA es del 9,3%, mientras que en el de los VDFB es apenas negativa, -0.1%. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como: los niveles de subordinación real mencionados anteriormente, una estructura de capital totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se van efectuando los pagos de los títulos, un mínimo diferencial de tasas entre la tasa de descuento y la de los VDF, un fondo de gastos y otro por riesgo de administración, y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. Se analizó la viabilidad de Cuenca como agente de cobro y titular del código de descuento, como así también el riesgo implícito en los agentes de retención. Cuenca fue fundada en 1961 por un núcleo de inmigrantes con especialización en la industria textil en la zona de Villa Lynch, Pcia. de Buenos Aires. Decidieron organizarse bajo la forma de cooperativa, con el fin de canalizar sus ahorros y brindar créditos a los pequeños empresarios zonales. En 1966 se incorporó bajo la órbita del Banco Central República Argentina (BCRA), y actualmente es una entidad financiera minorista que actúa en el ámbito de la Capital Federal, Gran Buenos Aires y el resto del país. Desde hace 17 años otorga préstamos con retención de haberes al personal de organismos públicos (Poder Judicial, Armada, AFIP, UBA, Policía Federal, SENASA, etc.) y jubilados y/o pensionados de la ANSeS. Notas: el informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Mauro Chiarini o Emiliano Bravo; +54 11 5235 8100.